

分析师：顾敏豪
登记编码：S0730512100001
gumh00@ccnew.com 021-50586308
研究助理：石临源
登记编码：S0730123020007
shily@ccnew.com 0371-86537085

我国集成电路产业同比扭亏为盈，基本金属价格普遍上涨

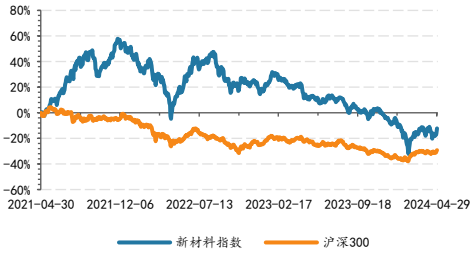
——新材料行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

新材料相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 04 月 30 日



资料来源：Wind, 中原证券研究所

相关报告

《新材料行业深度分析:超硬材料产业链分析之河南概况》 2024-04-23

《新材料行业月报:半导体销售额同比增长,超硬制品 1-2 月出口量大幅增加》 2024-03-29

《新材料行业月报:全球半导体销售额继续环比增长,超硬材料 2023 年出口量价齐降》 2024-02-28

联系人：马蕊琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **4 月新材料板块走势强于沪深 300。**4 月新材料指数（万得）上涨 3.24%，跑赢沪深 300 指数(2.44%)0.80 个百分点。同期上证综指上涨 2.36%，深证成指上涨 2.90%，创业板指上涨 3.82%。新材料指数涨跌幅与 30 个中信一级行业相比位列第 9 位，稍弱于汽车行业表现，指数整体表现较好。从市盈率来看，截止至 2024 年 4 月 29 日，全部 A 股的 PE (TTM, 剔除负值)为 14.32 倍；新材料指数的 PE (TTM, 剔除负值)为 18.99 倍，处于自 2021 年以来历史估值的 21.90%分位。
- **金属原材料：4 月基本金属价格均有所上涨，大部分稀土价格上涨。**截至 4 月 29 日，伦敦金属交易所 (LME) 当月基本金属价格涨跌幅度：铜 (10.53%)、铝 (7.95%)、铅 (9.05%)、锌 (15.13%)、锡 (15.79%)、镍 (13.07%)；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜 (10.73%)、铝 (3.87%)、铅 (4.55%)、锌 (9.36%)、锡 (14.37%)、镍 (8.55%)。主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化镧 (0.00%)、氧化铈 (0.00%)、氧化镨 (13.97%)、氧化钆 (13.13%)、氧化铽 (21.23%)、氧化镱 (11.23%)、氧化镨钆 (13.24%)、氧化钪 (0.00%)。
- **半导体材料：全球半导体销售额同比增长 16.3%。**2024 年 2 月，根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据，全球半导体销售额为 461.7 亿美元，同比增长 16.3%，环比下降 3.1%，继去年 11 月份以来，连续第 4 个月同比增长。
- **超硬材料：超硬制品出口同比增长 5.83%。**2024 年 1 月至 3 月，2024 年 1 月至 3 月，我国超硬材料及其制品出口 3.82 万吨，同比上涨 11.30%；出口额 5.18 亿美元，同比下降 2.17%；出口单价 13.56 美元/千克，同比下跌 12.10%。超硬材料的出口额为 1.47 亿美元，同比下滑了 17.87%。超硬制品的出口额为 3.71 亿美元，同比增长 5.83%。
- **特种气体：稀有气体价格涨跌不一。**2024 年 3 月，氙气、氪气、氩气价格有所上涨。稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氙气 (798 元/瓶, -4.43%)，氙气 (42371 元/立方米, 1.17%)，氪气 (135 元/立方米, 3.48%)，氩气 (450 元/立方米, 0.00%)。
- **维持行业“强于大市”的投资评级。**2024 年政府工作报告指出，要促进战略性新兴产业融合集群发展，加快前沿新兴氢能、新材料等产业发展。新材料产业作为我国新质生产力的重要组成部分，

有助于增强产业链供应链韧性和竞争力，有助于加强产业链关键核心技术国产替代能力。目前以房地产、建筑业、加工制造业为主力的产业结构面临发展上限，向上游人工智能、新材料、系能源、数字经济发展是必然趋势，因此新材料行业正处于快速发展的成长期，我们维持新材料行业“强于大市”的投资评级。

- **风险提示：** 技术进展不及预期；上游原材料价格大幅波动；下游需求不及预期；地缘政治因素影响。

内容目录

1. 2024 年 4 月新材料行情回顾	4
1.1. 新材料板块整体表现	4
1.2. 新材料板块个股表现	5
1.3. 新材料板块估值回顾	6
2. 行业动态	7
3. 重要行业数据跟踪	9
3.1. 宏观数据：CPI 同比涨幅回落	9
3.2. 金属价格及库存变动：4 月基本金属价格均有所上涨	11
3.3. 半导体材料：全球半导体销售额同比增长 16.3%	12
3.4. 超硬材料：超硬制品出口同比增长	13
3.5. 特种气体：稀有气体价格涨跌不一	15
4. 投资建议	16
5. 风险提示	17

图表目录

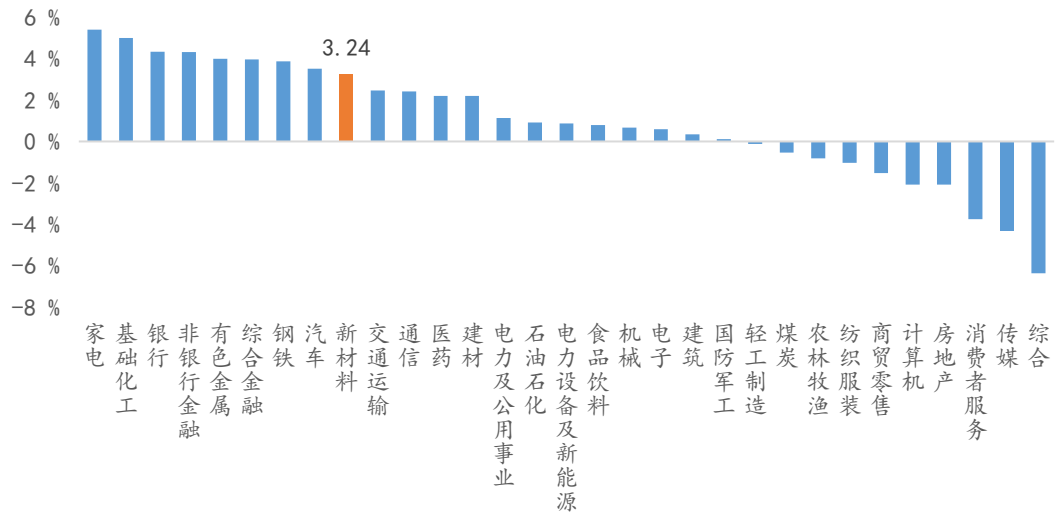
图 1：2024 年 4 月新材料指数与中信一级行业涨跌幅情况（截至 4 月 29 日收盘）	4
图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况（截至 4 月 29 日收盘）	4
图 3：2024 年 4 月新材料行业子板块涨跌幅（截至 4 月 29 日收盘）	5
图 4：新材料板块历史市盈率情况	6
图 5：新材料子板块市盈率与市盈率分位数情况	6
图 6：新材料指数与中信以及行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值，截至 4 月 29 日收盘）	6
图 7：近三年我国 CPI、PPI（%）	9
图 8：近三年我国制造业 PMI	9
图 9：近一年我国 PMI 各分项指标	10
图 10：近一年我国 GDP、工业增加值、进出口金额与投资情况	10
图 11：2000-2024 年全球半导体市场销售额情况	12
图 12：2000-2024 年中国半导体市场销售额情况	13
图 13：2001-2024 年费城半导体指数与中国集成电路产量当月同比	13
图 14：中国加工钻石出口量和价格月度走势	14
图 15：中国氦气进口量（吨）月度走势	16
表 1：2024 年 4 月新材料板块个股领涨、领跌情况（截至 4 月 29 日收盘）	5
表 2：4 月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度（截至 4 月 29 日）	11
表 3：4 月 LME 基本金属全球库存（截至 4 月 29 日）	11
表 4：4 月 SHFE 基本金属全球库存（截至 4 月 29 日）	11
表 5：4 月主要稀土价格及涨跌幅度（截至 4 月 29 日）	12
表 6：2024 年 1-3 月中国超硬材料类商品出口数据汇总	14
表 7：2024 年 1-3 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额	15
表 8：4 月稀有气体价格及涨跌幅度	15

1. 2024 年 4 月新材料行情回顾

1.1. 新材料板块整体表现

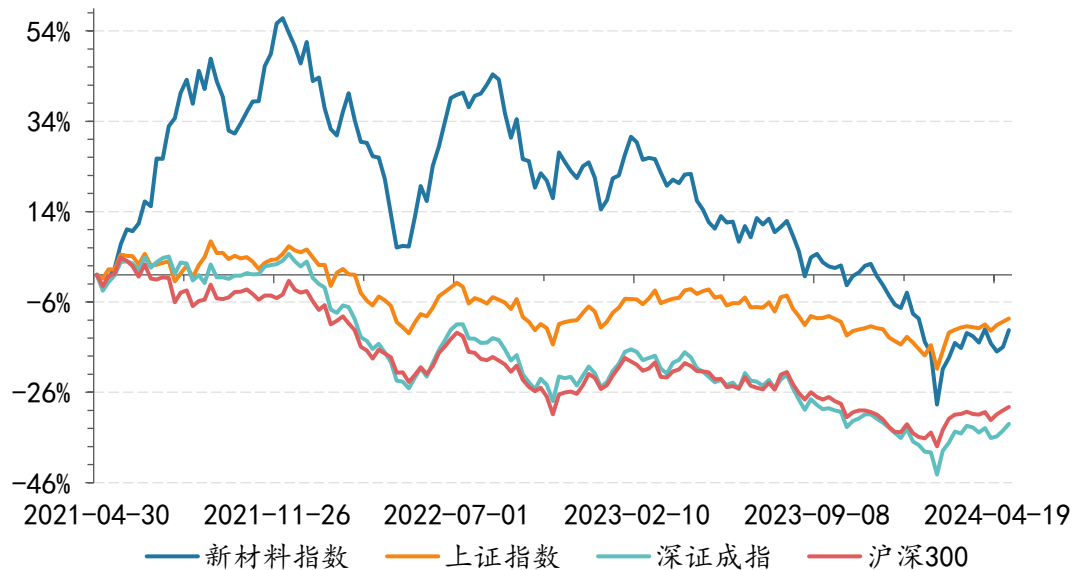
4 月新材料板块走势强于沪深 300。截至 4 月 29 日，4 月新材料指数(万得)上涨 3.24%，跑赢沪深 300 指数(2.44%)0.80 个百分点。同期上证综指上涨 2.36%，深证成指上涨 2.90%，创业板指上涨 3.82%。新材料指数涨跌幅与 30 个中信一级行业相比位列第 9 位，稍弱于汽车行业表现，指数整体表现较好。

图 1：2024 年 4 月新材料指数与中信一级行业涨跌幅情况（截至 4 月 29 日收盘）



资料来源：Wind，中原证券研究所

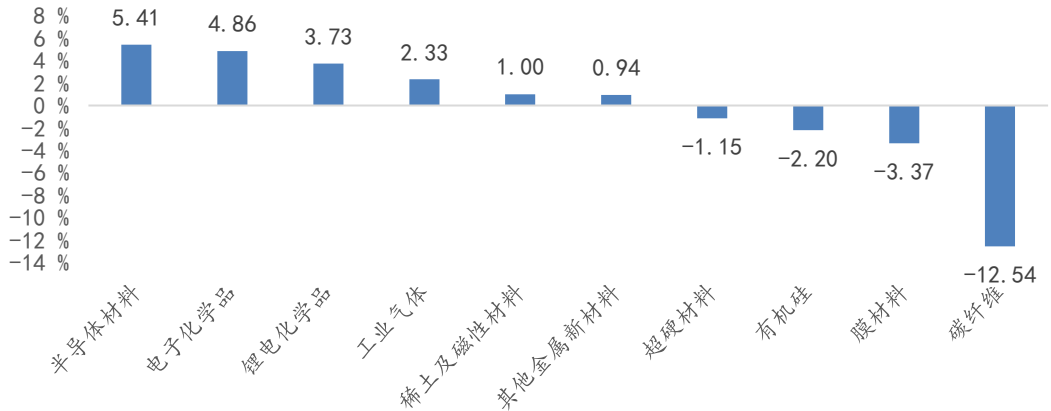
图 2：新材料指数与 A 股主要指数涨跌幅对比情况（截至 4 月 29 日收盘）



资料来源：Wind，中原证券研究所

4月新材料行业各子板块涨跌不一，半导体材料涨势居前。截至4月29日，各子板块涨跌幅排名依次为半导体材料(5.41%)、电子化学品(4.86%)、锂电化学品(3.73%)、工业气体(2.33%)、稀土及磁性材料(1.00%)、其他金属新材料(0.94%)、超硬材料(-1.15%)、有机硅(-2.20%)、膜材料(-3.37%)、碳纤维(-12.54%)。

图3：2024年4月新材料行业子板块涨跌幅（截至4月29日收盘）



资料来源：Wind，中原证券研究所

1.2. 新材料板块个股表现

4月新材料股票涨跌各半。2024年4月新材料板块166只个股中，83只上涨，83只下跌。涨幅排名前五的公司分别为天奈科技(40.64%)、利安隆(33.22%)、华峰超纤(27.65%)、胜华新材(26.54%)、安集科技(19.69%)；跌幅排名前五的公司分别为金博股份(-20.40%)、惠丰钻石(-18.85%)、中简科技(-17.20%)、新纶新材(-16.81%)、海优新材(-16.25%)。

表1：2024年4月新材料板块个股领涨、领跌情况（截至4月29日收盘）

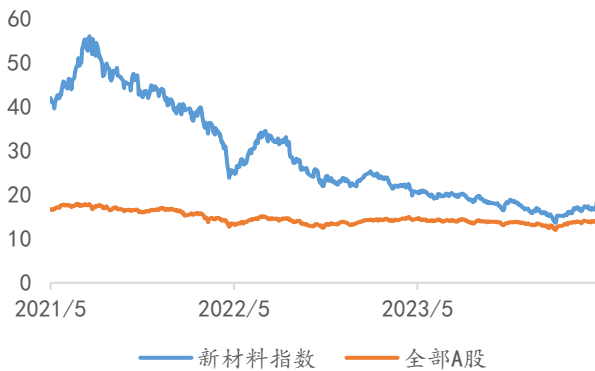
本月涨幅前十			本月跌幅前十		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
688116.SH	天奈科技	40.64	688598.SH	金博股份	-20.40
300596.SZ	利安隆	33.22	839725.BJ	惠丰钻石	-18.85
300180.SZ	华峰超纤	27.65	300777.SZ	中简科技	-17.20
603026.SH	胜华新材	26.54	002341.SZ	新纶新材	-16.81
688019.SH	安集科技	19.69	688680.SH	海优新材	-16.25
300073.SZ	当升科技	18.95	836077.BJ	吉林碳谷	-15.35
688138.SH	清溢光电	18.59	002632.SZ	道明光学	-15.01
002850.SZ	科达利	18.03	002886.SZ	沃特股份	-14.73
603650.SH	彤程新材	17.10	002211.SZ	宏达新材	-14.51
300034.SZ	钢研高纳	16.73	688323.SH	瑞华泰	-13.23

资料来源：Wind，中原证券研究所

1.3. 新材料板块估值回顾

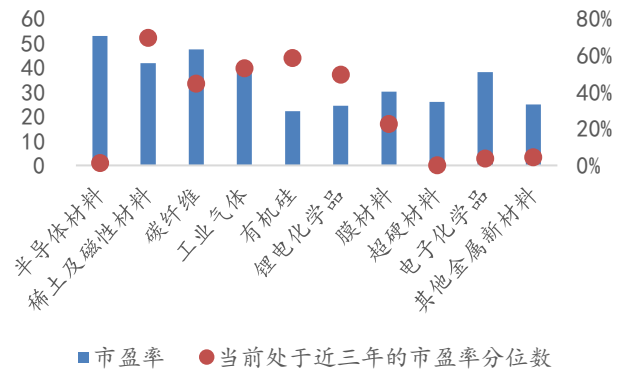
新材料板块估值整体处于历史较低水平，环比上月涨幅明显。从市盈率来看，截止至 2024 年 4 月 29 日，全部 A 股的 PE (TTM，剔除负值) 为 14.32 倍；新材料指数的 PE (TTM，剔除负值) 为 18.99 倍，环比上月上涨 10.60%，处于自 2021 年以来历史估值的 21.90%分位。行业横向对比来看，新材料指数的 PE (TTM，剔除负值) 与 30 个中信一级行业相比排名第 19 位。

图 4：新材料板块历史市盈率情况



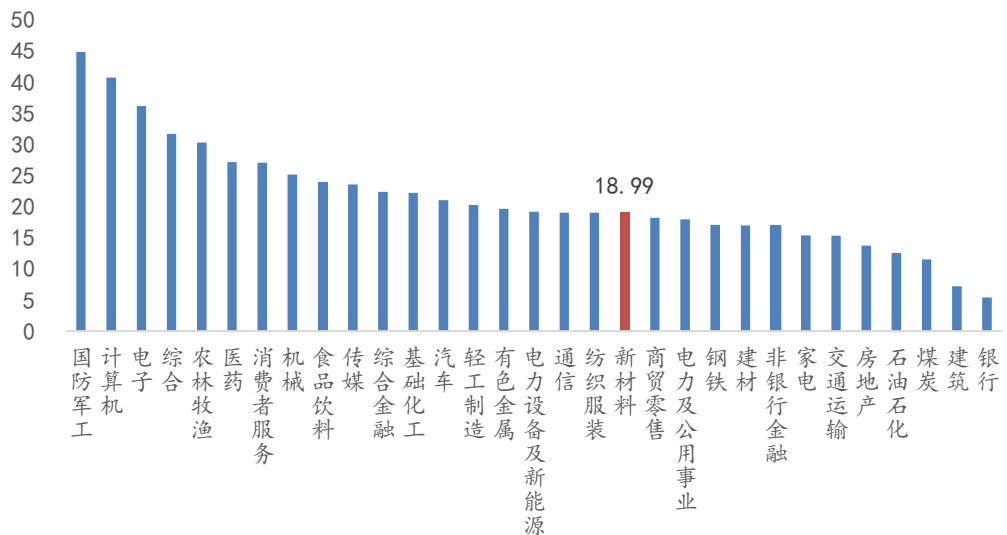
资料来源：Wind，中原证券研究所

图 5：新材料子板块市盈率与市盈率分位数情况



资料来源：Wind，中原证券研究所

图 6：新材料指数与中信以及行业市盈率 (TTM 整体法，剔除负值，截至 4 月 29 日收盘)



资料来源：Wind，中原证券研究所

半导体材料、超硬材料、电子化学品、其他金属新材料等子行业估值处于近 3 年来较低水平。从细分子行业估值来看，半导体材料市盈率为 52.83 倍(1.30%)；稀土及磁性材料市盈率为 41.72 倍(69.40%)；碳纤维市盈率为 47.45 倍(44.60%)；工业气体市盈率为 37.99 倍

(52.90%); 有机硅市盈率为 22.21 倍(58.40%); 锂电化学品市盈率为 24.40 倍(49.40%); 膜材料市盈率为 30.11 倍(22.60%); 超硬材料市盈率为 26.01 倍(0.10%); 电子化学品市盈率为 38.12 倍(3.70%); 其他金属新材料市盈率为 24.94 倍(4.50%)。

2. 行业动态

【新能源：国家能源局披露一季度全国可再生能源装机情况】4月29日，国家能源局召开新闻发布会。国家能源局新能源和可再生能源司副司长潘慧敏介绍，2024年一季度，全国可再生能源新增装机 6367 万千瓦，同比增长 34%，占新增装机的 92%。截至 2024 年 3 月底，全国可再生能源装机达到 15.85 亿千瓦，同比增长 26%，约占我国总装机的 52.9%，其中，风电和光伏发电之和突破 11 亿千瓦。

风电建设和运行情况。2024 年一季度，全国风电新增并网容量 1550 万千瓦，其中陆上风电 1481 万千瓦，海上风电 69 万千瓦。截至 2024 年 3 月底，全国风电累计并网容量达到 4.57 亿千瓦，同比增长 22%，其中陆上风电 4.19 亿千瓦，海上风电 3803 万千瓦。2024 年一季度，全国风电发电量 2636 亿千瓦时，同比增长 16%。

光伏发电建设和运行情况。2024 年一季度，全国光伏新增并网 4574 万千瓦，同比增长 36%，其中集中式光伏 2193 万千瓦，分布式光伏 2380 万千瓦。截至 2024 年 3 月底，全国光伏发电装机容量达到 6.59 亿千瓦，其中集中式光伏 3.79 亿千瓦，分布式光伏 2.8 亿千瓦。2024 年一季度，全国光伏发电量 1618 亿千瓦时，同比增长 42%。(国家能源局)

【新能源：2024 年 3 月动力电池销量 62.3GWh 同比增长 41.3%】4月11日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布 2024 年 3 月动力电池月度信息。

产量方面：受新能源汽车的需求带动，3 月动力和其他电池产量环比回升，1-3 月我国动力和其他电池同比增长。3 月，我国动力和其他电池合计产量为 75.8GWh，环比增长 73.8%，同比增长 39.8%。1-3 月，我国动力和其他电池合计累计产量为 184.6GWh，累计同比增长 33.5%。

装车量方面：3 月，我国动力电池装车量 35.0GWh，同比增长 25.8%，环比增长 94.6%。其中三元电池装车量 11.3GWh，占总装车量 32.4%，同比增长 29.7%，环比增长 62.9%；磷酸铁锂电池装车量 23.6GWh，占总装车量 67.6%，同比增长 24.1%，环比增长 114.6%。1-3 月，我国动力电池累计装车量 85.2GWh，累计同比增长 29.4%。其中三元电池累计装车量 30.9GWh，占总装车量 36.2%，累计同比增长 47.8%；磷酸铁锂电池累计装车量 54.3GWh，占总装车量 63.8%，累计同比增长 20.9%。(中国汽车动力电池产业创新联盟)

【新能源：4 月 1 到 21 日新能源车市场零售 42 万辆，同比增长 20%】新能源车方面：4 月 1-21 日，新能源车市场零售 42 万辆，同比去年同期增长 20%，较上月同期下降 2%，今年以来累计零售 219.2 万辆，同比增长 31%；4 月 1-21 日，全国乘用车厂商新能源批发 45.9 万辆，同比去年同期增长 29%，较上月同期增长 5%，今年以来累计批发 241 万辆，同比增长 30%。(乘联会)

【半导体：3月我国集成电路同比扭亏为盈】4月27日，国家统计局公布数据显示，2024年一季度（1—3月份），全国规模以上工业企业实现利润总额15055.3亿元，同比增长4.3%，由上年全年下降2.3%转为正增长。分季度看，规上工业企业利润连续三个季度增长，延续恢复态势。从行业来看，一季度，在41个工业大类行业中，有28个行业利润同比增长，占68.3%，比上年全年扩大2.4个百分点。其中，计算机、通信和其他电子设备制造业利润增长82.5%，汽车制造业增长32.0%，通用设备制造业增长7.9%。

具体而言，一季度高技术制造业利润由上年全年下降8.3%转为同比增长29.1%，增速比规上工业平均水平高24.8个百分点。分行业看，通信终端设备行业利润增长3.47倍；集成电路、显示器件、计算机整机制造行业均由上年同期亏损转为盈利，利润同比分别增加108.3亿元、76.1亿元、48.0亿元。（国家统计局）

【半导体：中国集成电路独角兽企业达45家】4月28日，在中关村论坛——全球独角兽企业大会上，《中国独角兽企业发展报告（2024年）》正式发布。报告显示，中国共有独角兽企业369家，超过全球独角兽企业数量的四分之一，近一年多来新晋独角兽企业67家。目前，369家独角兽企业分布在16个领域，人工智能和集成电路领域数量领先，独角兽企业覆盖了全国47个城市，“北上深广杭”集聚超六成，北京以114家的数量位居全国首位。其中，近1/3的独角兽企业来自以大模型（AIGC）、自动驾驶等为代表的智能技术领域，集成电路材料、装备、制造和设计国产化加快催生独角兽企业，创新药、医疗器械、医疗数字化领域独角兽企业持续涌现，清洁能源、新型储能等绿色低碳领域独角兽企业十分活跃。从估值来看，人工智能、金融科技、电子商务领域独角兽企业的平均估值分列前三，分别为67.6亿美元、65.7亿美元、61.9亿美元。（全球半导体观察）

【超硬材料：印度3月份培育钻石毛坯进口额同比减少12.40%】根据印度GJEPC数据，3月印度毛坯进口额13.93亿美元，环比-12.30%，同比-15.66%。进口量1060万克拉，环比-29.87%，同比-24.14%。裸钻出口额11.64亿美元，环比-31.80%，同比-27.43%。出口量161万克拉，环比和同比都-14.11%。

培育钻石毛坯进口额为0.87亿美元，环比-31.49%，同比-12.40%。市占率5.88%，低于2月的7.40%。裸钻出口额1.24亿美元，环比-11.04%，同比+11.03%。市占率9.61%，高于2月的7.53%。（钻石观察）

【超硬材料：中兵红箭与惠丰钻石签署战略合作协议】2024年一季度，中南钻石与惠丰钻石签署了《战略合作协议》，达成战略合作关系。在战略合作期内，惠丰钻石或其指定主体采购中南钻石工业金刚石等产品，中南钻石应保障公司的产品供应及采购成本优化，增强双方的整体竞争力，促进共同、可持续发展。同时积极拓展其他方向合作空间，实现资源优势互补和产品服务升级。双方签订的《产品买卖框架协议》约定，在协议有效期内，惠丰钻石每年向中南钻石采购工业金刚石等产品，金额暂估人民币2亿元，具体购销数量、金额以双方实际发生的产品购销订单的数量、金额为准。本次合作属于双方合作意愿的战略性约定，双方基于各自在技术、资源、资本等方面的优势和良好合作关系，本次合作有利于实现产业链上下游的

深度合作，共同推进工业金刚石的应用和产业化进程。（中兵红箭投资者互动问答）

【超硬材料：必和必拓以 388 亿美元竞购戴尔比斯母公司】必和必拓集团表示，已出价 388 亿美元竞购英美资源集团（戴尔比斯母公司）。此项交易如果达成，将创造全球最大的铜矿开采商，并使其较小竞争对手的股价大幅上涨。必和必拓表示，将以每股 25.08 英镑的价格向英美资源集团的股东发出收购要约（溢价 31%），并剥离在南非上市的该集团的铁矿石和铂金资产——这些都是这家全球最大上市矿商尚未涉足的领域。（钻石观察）

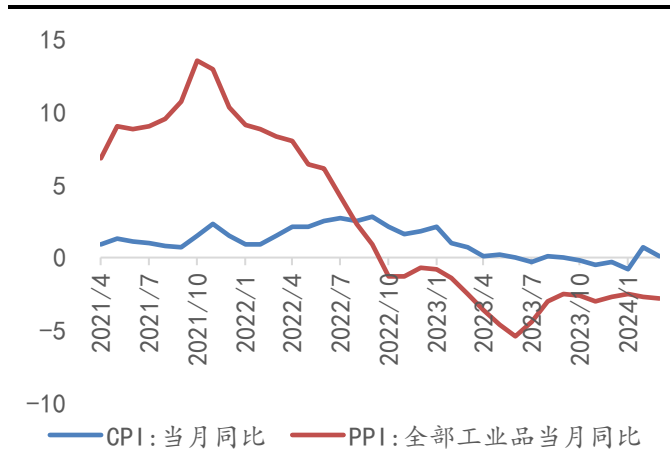
3. 重要行业数据跟踪

3.1. 宏观数据：CPI 同比涨幅回落

3 月份，全国 CPI 环比下降 1.0%，主要是食品和出行服务价格季节性回落影响；同比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，同比涨幅回落，也主要是受食品和出行服务价格回落影响。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，保持温和上涨。

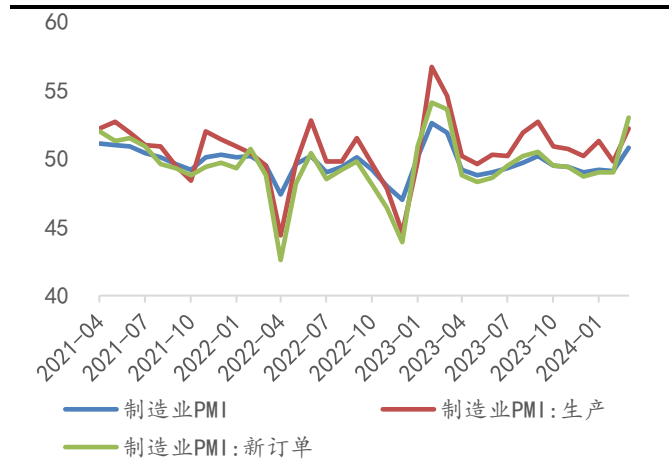
3 月份，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国 PPI 环比下降 0.1%，降幅比上月收窄，其中生产资料价格下降 0.1%，降幅收窄 0.2 个百分点，生活资料价格下降 0.1%，降幅与上月相同。同比下降 2.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.5%，降幅扩大 0.1 个百分点；生活资料价格下降 1.0%，降幅扩大 0.1 个百分点。

图 7：近三年我国 CPI、PPI (%)



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

图 8：近三年我国制造业 PMI



资料来源：国家统计局，Wind，中原证券研究所

PMI 方面，2024 年 3 月中国制造业 PMI 升至 50.8，比上月上升 1.7，企业生产经营活动加快，我国经济景气水平回升。其中 PMI 生产指数 52.2、新订单指数 53.0，环比分别上升 2.4、4.0。

图 9：近一年我国 PMI 各分项指标

	2403	2402	2401	2312	2311	2310	2309	2308	2307	2306	2305	2304
PMI	50.8	49.1	49.2	49.0	49.4	49.5	50.2	49.7	49.3	49.0	48.8	49.2
生产	52.2	49.8	51.3	50.2	50.7	50.9	52.7	51.9	50.2	50.3	49.6	50.2
新订单	53.0	49.0	49.0	48.7	49.4	49.5	50.5	50.2	49.5	48.6	48.3	48.8
新出口订单	51.3	46.3	47.2	45.8	46.3	46.8	47.8	46.7	46.3	46.4	47.2	47.6
在手订单	47.6	43.5	44.3	44.5	44.4	44.2	45.3	45.9	45.4	45.2	46.1	46.8
产成品库存	48.9	47.9	49.4	47.8	48.2	48.5	46.7	47.2	46.3	46.1	48.9	49.4
采购量	52.7	48.0	49.2	49.0	49.6	49.8	50.7	50.5	49.5	48.9	49.0	49.1
进口	50.4	46.4	46.7	46.4	47.3	47.5	47.6	48.9	46.8	47.0	48.6	48.9
出厂价格	47.4	48.1	47.0	47.7	48.2	47.7	53.5	52.0	48.6	43.9	41.6	44.9
主要原材料购进价格	50.5	50.1	50.4	51.5	50.7	52.6	59.4	56.5	52.4	45.0	40.8	46.4
原材料库存	48.1	47.4	47.6	47.7	48.0	48.2	48.5	48.4	48.2	47.4	47.6	47.9
从业人员	48.1	47.5	47.6	47.9	48.1	48.0	48.1	48.0	48.1	48.2	48.4	48.8
供货商配送时间	50.6	48.8	50.8	50.3	50.3	50.2	50.8	51.6	50.5	50.4	50.5	50.3
生产经营活动预期	55.6	54.2	54.0	55.9	55.8	55.6	55.5	55.6	55.1	53.4	54.1	54.7
大型企业	51.1	50.4	50.4	50.0	50.5	50.7	51.6	50.8	50.3	50.3	50.0	49.3
中型企业	50.6	49.1	48.9	48.7	48.8	48.7	49.6	49.6	49.0	48.9	47.6	49.2
小型企业	50.3	46.4	47.2	47.3	47.8	47.9	48.0	47.7	47.4	46.4	47.9	49.0

资料来源：Wind，国家统计局，中原证券研究所

固定资产投资方面，2024年3月制造业、基建、房地产固定资产投资分别为9.9%、8.8%、-7.9%。3月制造业投资仍保持较高增速，环比增速向上，基建投资增速有所下降，房地产投资继续下行趋势，降幅有所扩大。

进出口方面，2024年3月出口金额同比下降7.5%。进口金额当月同比下降1.9%，降幅大幅缩窄。

图 10：近一年我国 GDP、工业增加值、进出口金额与投资情况

指标名称	2403	2402	2401	2312	2311	2310	2309	2308	2307	2306	2305	2304
GDP 不变价当季同比	5.3%	N/A	N/A	5.2%	N/A	N/A	4.9%	N/A	N/A	6.3%	N/A	N/A
规模以上工业增加值累计同比	6.1%	7.0%	26.3%	4.6%	4.3%	4.1%	4.0%	3.9%	3.8%	3.8%	3.6%	3.6%
进口金额当月同比	-1.9%	-8.1%	15.3%	0.2%	-0.7%	3.0%	-6.3%	-7.2%	-12.1%	-7.0%	-5.3%	-8.8%
出口金额当月同比	-7.5%	5.5%	8.2%	2.2%	0.7%	-6.6%	-6.8%	-8.5%	-14.3%	-12.4%	-7.6%	7.1%
固定资产投资累计同比	4.5%	4.2%	N/A	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%	4.0%	4.7%
制造业投资累计同比	9.9%	9.4%	N/A	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%	6.0%	6.0%	6.4%
基建投资累计同比	8.8%	9.0%	N/A	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%	10.2%	9.5%	9.8%
房地产投资累计同比	-7.9%	-7.5%	N/A	-8.1%	-8.0%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.7%	-6.0%	-5.3%

资料来源：Wind，国家统计局，中原证券研究所

3.2. 金属价格及库存变动：4月基本金属价格均有所上涨

基本金属方面，截至4月29日，伦敦金属交易所（LME）当月基本金属价格涨跌幅度：铜（10.53%）、铝（7.95%）、铅（9.05%）、锌（15.13%）、锡（15.79%）、镍（13.07%）；上海期货交易所基本金属价格涨跌幅度：铜（10.73%）、铝（3.87%）、铅（4.55%）、锌（9.36%）、锡（14.37%）、镍（8.55%）。

表 2：4月 LME 和 SHFE 基本金属价格和涨跌幅度（截至 4月 29 日）

	品种	单位	收盘价	涨跌幅	年初至今涨跌幅
铜	LME 铜	美元/吨	9960	10.53%	16.73%
	SHFE 铜	元/吨	80940	10.73%	17.37%
铝	LME 铝	美元/吨	2561	7.95%	10.11%
	SHFE 铝	元/吨	20535	3.87%	3.95%
铅	LME 铅	美元/吨	2204	9.05%	6.71%
	SHFE 铅	元/吨	17240	4.55%	8.05%
锌	LME 锌	美元/吨	2854	15.13%	9.25%
	SHFE 锌	元/吨	23015	9.36%	6.38%
锡	LME 锡	美元/吨	32150	15.79%	27.78%
	SHFE 锡	元/吨	259100	14.37%	22.97%

资料来源：LME, SHFE, 中原证券研究所

备注：价格月度涨幅以 2024 年 4 月 1 日为基准

截至 4 月 29 日，伦敦金属交易所（LME）基本金属当月全球库存增减幅度：铜（4.98%）、铝（-10.64%）、铅（-1.12%）、锌（-5.59%）、锡（4.03%）、镍（1.06%）。

表 3：4月 LME 基本金属全球库存（截至 4月 29 日）

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	117500	492750	270375	255400	4770	78594
当月变动幅度	4.98%	-10.64%	-1.12%	-5.59%	4.03%	1.06%
年初至今变动幅度	-29.09%	-13.00%	101.92%	14.41%	-38.05%	22.50%

资料来源：LME, 中原证券研究所

备注：库存月度涨幅以 2024 年 4 月 1 日为基准

截至 4 月 29 日，上海期货交易所（LME）基本金属当月库存增减幅度：铜（1.51%）、铝（-1.96%）、铅（7.16%）、锌（-3.09%）、锡（-18.36%）、镍（-4.20%）。

表 4：4月 SHFE 基本金属全球库存（截至 4月 29 日）

	铜	铝	铅	锌	锡	镍
月末库存量（吨）	291849	219474	51781	123846	12823	22541
当月变动幅度	1.51%	-1.96%	7.16%	-3.09%	-18.36%	-4.20%
年初至今变动幅度	477.55%	116.15%	41.09%	446.85%	57.38%	49.08%

资料来源：SHFE, 中原证券研究所 备注：库存月度涨幅以 2024 年 4 月 1 日为基准

稀土方面，截至 4 月 29 日，主要稀土品种价格涨跌幅度：氧化镧（0.00%）、氧化铈（0.00%）、氧化镨（13.97%）、氧化钕（13.13%）、氧化铽（21.23%）、氧化镱（11.23%）、氧化镨钕（13.24%）、

氧化钇铕 (0.00%)。

表 5: 4 月主要稀土价格及涨跌幅 (截至 4 月 29 日)

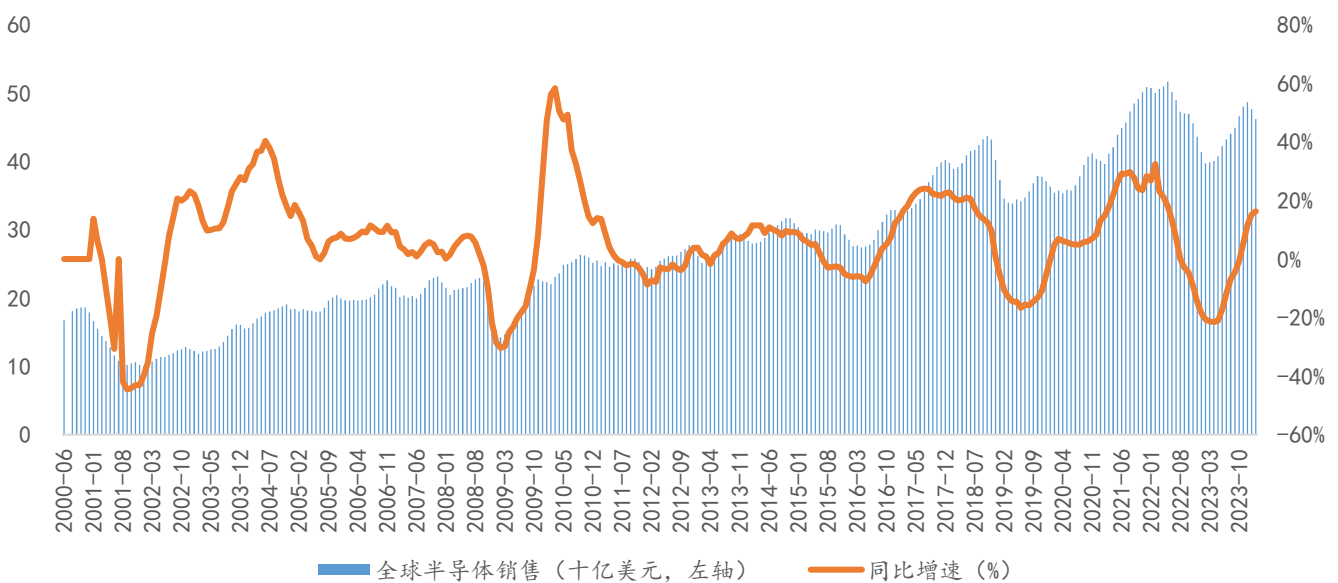
	氧化镧	氧化铈	氧化镨	氧化钆	氧化铽	氧化镱	氧化镨钆	氧化钇铕
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨
价格	4000	7000	408000	405000	6510	2030	402000	44000
涨跌幅	0.00%	0.00%	13.97%	13.13%	21.23%	11.23%	13.24%	0.00%
年初至今涨跌幅	0.00%	16.67%	-10.92%	-10.60%	-12.32%	-18.80%	-9.26%	0.00%

资料来源: 中国稀土行业协会, 中原证券研究所

3.3. 半导体材料: 全球半导体销售额同比增长 16.3%

2024 年 2 月, 根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据, 全球半导体销售额为 461.7 亿美元, 同比增长 16.3%, 环比下降 3.1%, 继去年 11 月份以来, 连续第 4 个月同比增长。2 月份, 从地区来看, 中国(-4.3%)、亚太(-2.9%)、美洲(-3.9%)、欧洲 (-2.3%)、日本 (-2.5%) 的销售额均环比下降。与去年同期相比, 中国(28.8%)、亚太(22.3%)、美洲(22.0%)的销售额有所增长, 但欧洲(-3.4%)、日本(-8.5%)的销售额有所下降。

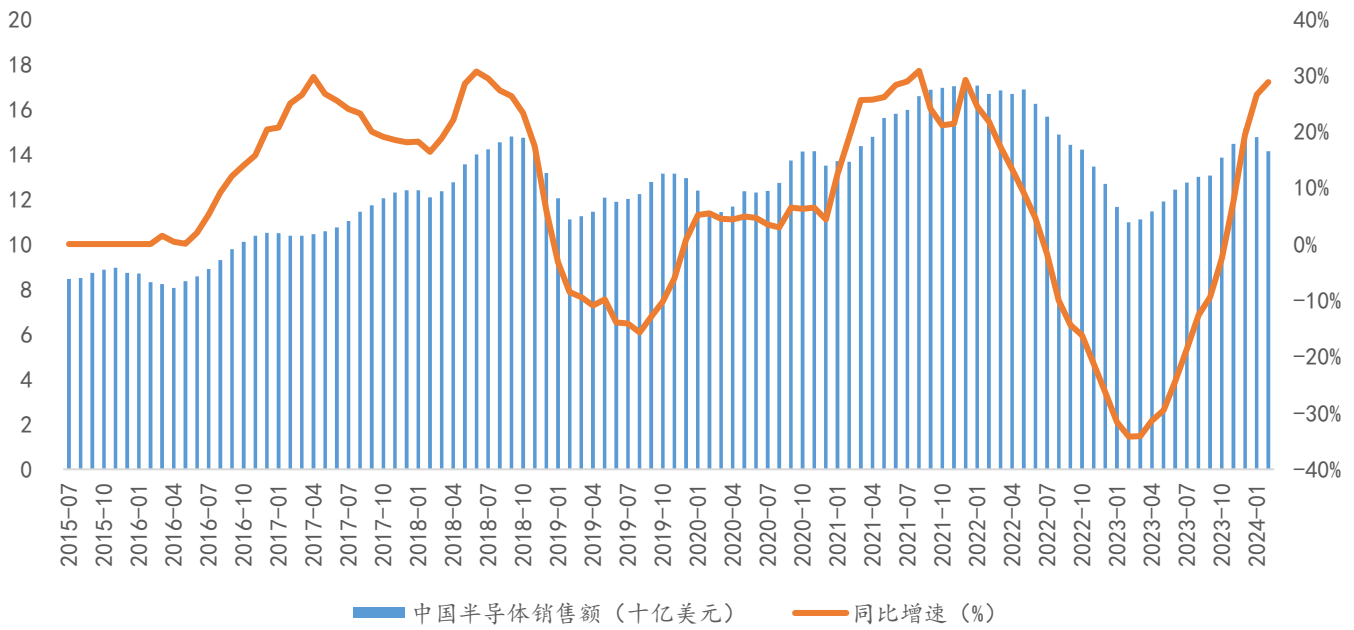
图 11: 2000-2024 年全球半导体市场销售额情况



资料来源: SIA, 中原证券研究所

2024 年 2 月, 根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据, 中国半导体销售额为 141.3 亿美元, 同比增长 28.8%, 环比下降 4.3%。

图 12: 2000-2024 年中国半导体市场销售额情况



资料来源: SIA, 中原证券研究所

2024 年 3 月,中国集成电路产量为 361.7 亿块,同比增长 28.40%。同期费城半导体指数为 4905.21 点,同比增长 51.82%。费城半导体指数和中国集成电路产量均已连续 12 个月实现同比增长。随着半导体行业持续改善会对半导体材料有一定的带动。

图 13: 2001-2024 年费城半导体指数与中国集成电路产量当月同比



资料来源: 国家统计局, Wind, 中原证券研究所

3.4. 超硬材料: 超硬制品出口同比增长

2024 年 1 月至 3 月,我国超硬材料及其制品出口 3.82 万吨,同比上涨 11.30%;出口额 5.18 亿美元,同比下降 2.17%;出口单价 13.56 美元/千克,同比下跌 12.10%。从商品分类来

看，10种产品出口量上升、3种产品出口量下降；9种产品出口额上升、4种产品出口额下降。

单看3月，我国超硬材料及其制品出口1.06万吨，同比下跌16.78%；出口额1.60亿美元，同比下跌12.10%；出口单价15.04美元/千克，同比上涨5.62%。从商品分类来看，4种产品出口量上升、9种产品出口量下降；3种产品出口额上升、12种产品出口额下降。

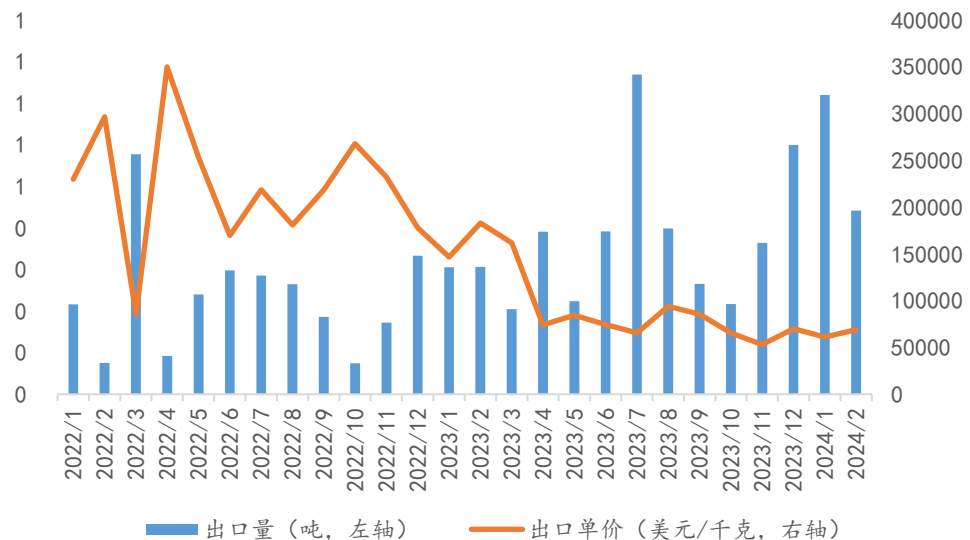
表6：2024年1-3月中国超硬材料类商品出口数据汇总

层级	商品类别	出口量 (吨)	增幅	出口额 (百万美元)	增幅	单价 (美元/千克)	同比增幅
超硬材料	工业金刚石	213.78	0.16%	44.13	-1.47%	206.44	-1.63%
	加工钻石	1.73	111.84%	102.69	-23.35%	59373.63	-63.82%
超硬制品	砂轮	3083.89	37.23%	27.76	20.63%	9.00	-12.10%
	石磨石碾	4037.70	11.59%	43.67	16.76%	10.82	4.64%
	金刚石锯片	8704.94	8.80%	75.88	4.89%	8.72	-3.60%
	未列名锯片	15967.81	4.58%	111.05	0.78%	6.95	-3.63%
	凿岩钻探工具	3469.18	22.17%	50.88	2.54%	14.67	-16.07%
	拉丝模	35.46	31.66%	7.54	-7.16%	212.75	-29.49%
	钻头	1548.43	49.39%	21.59	21.72%	13.95	-18.52%
	镗绞刀	15.85	-23.04%	0.58	31.97%	36.55	71.47%
	铣刀	123.22	-13.26%	6.44	-19.39%	52.23	-7.07%
	车刀	8.68	-52.95%	7.22	5.61%	832.14	124.47%
	未列名可互换工具	1016.88	11.39%	18.82	8.87%	18.51	-2.27%
超硬材料合计		215.51	0.59%	146.82	-17.87%	681.28	-18.35%
超硬制品合计		38012.04	11.37%	371.43	5.83%	9.77	-4.97%
合计		38227.54	11.30%	518.25	-2.17%	13.56	-12.10%

资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年1-3月，超硬材料的出口额为1.47亿美元，同比下滑了17.87%。加工钻石出口额出现了较大幅度的同比降幅。从环比来看，2024年3月以来，加工钻石出口价格逐步企稳，也从侧面反映培育钻石价格下跌走势趋弱，市场有望回升。

图14：中国加工钻石出口量和价格月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

2024年1-3月,超硬制品的出口额为3.71亿美元,同比增长5.83%,出口单价下滑4.97%。在世界复苏乏力、外需减弱的背景下,超硬制品整体表现出了较强的韧性,出口额逆势增长。特别是车刀和镗铰刀出口额和出口单价大幅提升。

从出口地区来看,出口目的地高度集中,2024年1-3月排名前十的目的地占据了出口总量的52.46%、出口总额的63.57%。其中,印度依然是我国最大的出口地,出口量和出口额占比分别为22.69%、13.01%。从出口量来看,越南、阿联酋等目的地出口量同比增长较大;从出口额方面来看,韩国和越南同比增幅较大。

表 7: 2024 年 1-3 月中国超硬材料类商品出口目的地及份额

目的地	出口量(吨)	同比增速	占比	出口额(百万美元)	同比增速	占比	单价(美元/千克)	同比增速
印度市场	8674.32	-2.96%	22.69%	67.41	-9.16%	13.01%	7.77	-6.39%
美国市场	1565.18	-10.37%	4.09%	38.17	-4.81%	7.36%	24.39	6.20%
越南市场	2089.22	47.16%	5.47%	21.57	53.37%	4.16%	10.32	4.22%
巴西市场	2144.62	15.01%	5.61%	16.89	10.39%	3.26%	7.88	-4.02%
德国市场	1401.66	9.54%	3.67%	19.35	10.80%	3.73%	13.81	1.16%
俄罗斯市场	1757.22	-1.37%	4.60%	21.03	-8.55%	4.06%	11.97	-7.28%
韩国市场	740.24	-7.82%	1.94%	14.80	25.35%	2.86%	20.00	35.98%
日本市场	797.57	14.71%	2.09%	13.08	-4.98%	2.52%	16.40	-17.17%
阿联酋市场	761.94	31.10%	1.99%	11.58	-47.82%	2.23%	15.20	-60.20%
中国香港市场	122.51	246.57%	0.32%	105.55	-12.99%	20.37%	861.59	-74.89%
全球其他市场	18173.08	19.55%	47.54%	188.82	6.95%	36.43%	10.39	-10.54%

资料来源:海关总署,中原证券研究所

3.5. 特种气体: 稀有气体价格涨跌不一

2024年3月,稀有气体价格涨跌不一,氙气、氦气、氩气价格有所上涨。稀有气体价格和月涨跌幅度分别为氦气(798元/瓶,-4.43%),氙气(42371元/立方米,1.17%),氩气(135元/立方米,3.48%),氦气(450元/立方米,0.00%)。

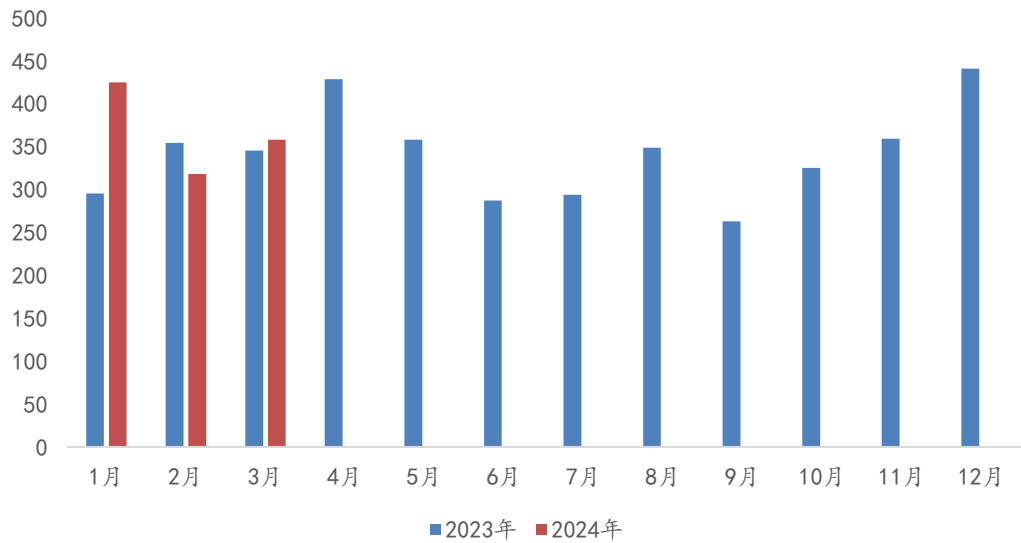
表 8: 4 月稀有气体价格及涨跌幅度

品种	单位	价格	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
氦气	元/瓶	798.27	-4.43%	-8.82%
氙气	元/立方米	42370.97	1.17%	0.77%
氩气	元/立方米	134.52	3.48%	1.59%
氦气	元/立方米	450	0.00%	-2.45%

资料来源:卓创资讯,中原证券研究所

2024年3月中国共进口氦气358.267吨,环比2月增加12.58%,同比增加3.69%。3月进口均价103.07美元/公斤,环比2月涨0.19%,同比跌16.65%。

图 15：中国氦气进口量（吨）月度走势



资料来源：海关总署，中原证券研究所

按收货地来看，2024 年 3 月中国进口氦气地区主要为上海、江苏，两者占比 51%。上海进口 98.359 吨，占比 27%，较 2 月增加 102.24%。江苏进口 85.895 吨，占比 24%，较 2 月增加 0.07%。广东进口 72.838 吨，占比 20%，较 2 月减少 25.89%。浙江进口 62.745 吨，占比 18%，较 2 月增加 34.99%。北京进口 17.3 吨，占比 5%，较 2 月增加 254.94%。陕西进口 13.243 吨，占比 4%，较 2 月减少 37.67%；四川进口 4.11 吨，较 2 月减少 4.86%。重庆进口量是 3.777 吨。

4. 投资建议

半导体材料：自 2023 年 11 月开始全球及中国大陆半导体销售额同比增速均由负转正，当前已连续 4 个月同比增长，半导体行业景气度明显复苏。2024 年 2 月中国大陆半导体销售额占全球比例达到 28.8%，较前期低点 2023 年 2 月的 27.6%提升 1.2pcts，增速快于全球。半导体行业的周期性复苏将带动上游半导体材料的需求。建议关注已经进入半导体产业供应链体系，在技术难度大和国产化替代率低的半导体材料细分子行业具有一定市占率和实现国产替代的专精特新企业。

超硬材料：从海关出口统计来看，2024 年 1-3 月超硬材料出口额仍呈现量增加减的趋势，加工钻石单价同比降幅明显，整体行业竞争依然比较激烈。超硬制品出口同比量价齐增，出口单价同比下降，出口单价的下降显示海外超硬制品市场也日趋激烈。但整体来看，超硬制品海外市场需求和市场规模仍在不断提升，建议关注在高端超硬制品领域持续开展研发和生产的相关企业。

2024 年政府工作报告指出，要促进战略性新兴产业融合集群发展，加快前沿新兴氢能、新材料等产业发展。新材料产业作为我国新质生产力的重要组成部分，有助于增强产业链供应链韧性和竞争力，有助于加强产业链关键核心技术国产替代能力。目前以房地产、建筑业、加工

制造业为主力的产业结构面临发展上限，向上游人工智能、新材料、新能源、数字经济发展是必然趋势，因此新材料行业正处于快速发展的成长期，我们维持新材料行业“强于大市”的投资评级。

5. 风险提示

- (1) 技术进展不及预期；
- (2) 上游原材料价格大幅波动；
- (3) 下游需求不及预期；
- (4) 地缘政治因素影响。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10%至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15%至-10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。